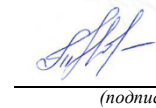


МИНОБРНАУКИ РОССИИ
Ярославский государственный университет им. П.Г. Демидова

Кафедра управления и предпринимательства

УТВЕРЖДАЮ
И.о декана экономического
факультета


(подпись)

Т.Ю. Новикова

«15» мая 2024 г.

Рабочая программа дисциплины
«Корпоративный финансовый менеджмент в международных компаниях»

Направление подготовки
38.04.01 Экономика

Магистерская программа
«Международная экономика и внешнеэкономическая стратегия компаний»

Форма обучения
очная

Программа одобрена
на заседании кафедры
от «03» апреля 2024 г., протокол №7

Программа одобрена НМК
экономического факультета
протокол №6 от «24» апреля 2024 г.

Ярославль

1. Цели освоения дисциплины

Целью освоения дисциплины «Корпоративный финансовый менеджмент в международных компаниях» является раскрытие современных, принятых в странах с развитыми финансовыми системами подходов к управлению финансами компаний с ориентацией на рост их стоимости с использованием международных правил и терминологии.

2. Место дисциплины в структуре ОП магистратуры

Дисциплина «Корпоративный финансовый менеджмент в международных компаниях» относится к вариативной части блока 1. Ее изучение основывается на знаниях, умениях и навыках, полученных студентами в рамках освоения дисциплин «Микро и макроэкономика (продвинутый уровень)», «Управление проектом и принятие организационно-управленческих решений», «Инструментальные методы экономического анализа». В свою очередь, она служит методологической базой для освоения дисциплин «Стратегия международных российских компаний на мировом рынке», «Транснациональные корпорации в современной мировой экономике».

3. Планируемые результаты обучения по дисциплине, соотнесенные с планируемыми результатами освоения ОП магистратуры.

Процесс изучения дисциплины направлен на формирование следующих элементов компетенций в соответствии с ФГОС ВО, ОП ВО и приобретения следующих знаний, умений, навыков и (или) опыта деятельности:

Формируемая компетенция (код и формулировка)	Индикатор достижения компетенции (код и формулировка)	Перечень планируемых результатов обучения
Профессиональные компетенции		
ПК(ОУ)-1 Способен организовать и руководить работой подразделения организации, осуществляющего функции внешнеэкономической деятельности	ПК(ОУ)-1.1. Умеет анализировать финансовую отчетность и принимать управленческие решения	Знать: - содержание и особенности формирования финансовых показателей компаний в рамках международных стандартов отчетности. Уметь: - самостоятельно выполнять диагностику состояния финансов предприятия. - выполнять оценку материальных и финансовых инвестиций и управлять источниками их финансирования. Владеть: - навыками выбора эффективных инвестиций и оптимизации структуры капитала в рамках стратегии стоимостного управления бизнесом.

4. Объем, структура и содержание дисциплины

Общая трудоемкость дисциплины составляет 3 зачетных единицы, 108 акад. часов.

№ п/п	Темы (разделы) дисциплины, их содержание	Семестр	Виды учебных занятий, включая самостоятельную работу студентов, и их трудоемкость (в академических часах)						Формы текущего контроля успеваемости Форма промежуточной аттестации (по семестрам) Формы ЭО и ДОТ (при наличии)	
			Контактная работа							
			лекции	практические	лабораторные	консультации	аттестационные испытания	самостоятельная работа		
1	Содержание, современная цель и базовые концепции финансового менеджмента международных компаний. Диагностика финансовых отчетов.	1	2	5		0,5		5	Решение кейса и ситуационных задач.	
2	Экономическое обоснование инвестиционных решений компании	1	2	5		1		4	Расчетно-аналитические задания, Индивидуальное задание	
	в том числе с ЭО и ДОТ							3	Материалы в LMS Moodle: -Индивидуальное задание по теме	
3	Теория и практика управления структурой и эффективностью использования капитала	1	3	8		1		4	Расчетно-аналитические задания, Индивидуальное задание	
	в том числе с ЭО и ДОТ							3	Материалы в LMS Moodle: -Индивидуальное задание по теме	

4.	Управление операционной прибылью и предпринимательским риском	1	2	4		0,5		3	Расчетно-аналитические задания
5.	Формирование и финансирование оборотного капитала с целью ускорения оборота денежных средств компании	1	2	4		1		3	Расчетно-аналитические задания, Контрольная работа
6	Организация управления компанией с ориентацией на рост ее стоимости	1	3	4		1		4	Расчетно-аналитические задания,
						2	0,5	33,5	экзамен
	Всего	108	14	30		7	0,5	56,5	
	в том числе с ЭО и ДОТ							6	

Содержание разделов дисциплины:

Тема 1. Содержание, современная цель и базовые концепции финансового менеджмента международных компаний. Диагностика финансовых отчетов.

1.1 Сущность неоклассической теории управления финансами. «Учетная» и финансовая модели фирмы.

1.2 Основные концепции финансового менеджмента: временная ценность денег, денежные потоки, соотношение риска и доходности.

1.3 Диагностика финансовых отчетов международных компаний.

Тема 2. Экономическое обоснование инвестиционных решений и формирование инвестиционных портфелей компании

2.1 Понятие и основные принципы оценки инвестиционных проектов.

2.2 Формирование денежных потоков проектов.

2.3 Критерии финансовой реализуемости и коммерческой эффективности материальных инвестиций.

2.4 Оценка стоимости и доходности финансовых активов. Модель CAPM. Бета-коэффициент как измеритель систематического риска финансовых активов.

Тема 3. Теория и практика управления структурой и эффективностью использования капитала

3.1 Инвестиционный капитал, его компоненты и характеристики.

3.2 Понятие цены капитала. Цена долга и собственного капитала. Модели расчета цены собственного капитала.

3.3 Средневзвешенная цена капитала.

3.4 Структура капитала и финансовый риск. Взаимосвязь структуры капитала с его ценой и рыночной стоимостью акций, стоимостью фирмы. Оптимизация структуры капитала.

3.5 Показатели силы и эффекта финансового рычага при выборе структуры капитала..

3.6 Особенности принятия инвестиционных решений и выбора источников их финансирования для международных проектов.

Тема 4. Управление операционной прибылью и предпринимательским риском.

4.1 Сущность операционного анализа и его управленческие возможности.

4.2 Оценка порога рентабельности и уровня операционного, финансового и общего предпринимательского риска. Способы наращивания прибыли.

4.3 Пути снижения риска.

Тема 5. Формирование и финансирование оборотного капитала с целью ускорения оборота денежных средств компании

5.1 Понятие оборотного капитала. Чистый оборотный капитал. Факторы формирования ЧОК.

5.2 Понятие и управление текущими функциональными потребностями.

5.3 Понятие и определение операционного, коммерческого и финансового циклов. Управление величиной финансового цикла.

5.4 Управление денежными потоками в разрезе видов деятельности

5.5 Управление дебиторской задолженностью компаний.

6. Организация управления компанией с ориентацией на рост ее стоимости

6.1 Понятие стоимости компании и основные методы ее оценки.

6.2 Свободный денежный поток: понятие и методика расчета.

6.3 Сущность и методы расчета экономической прибыли. Факторы формирования свободного денежного потока и экономической прибыли.

6.4 Ключевые факторы управления стоимостью компании.

6.5 Определение стоимости компании на основе свободного денежного потока и экономической прибыли. Факторные модели управления стоимостью компании.

6.6 Рост стоимости компаний в результате слияний и поглощений.

5. Образовательные технологии, используемые при осуществлении образовательного процесса по дисциплине

В процессе обучения используются следующие образовательные технологии:

Практическое занятие – занятие, посвященное практической отработке у студентов умений и навыков применения базовых знаний по вопросам управления финансами организаций в сфере управления оборотным капиталом, формирования структуры капитала, распределения и максимизации прибыли, связи инвестиционных решений с финансовыми характеристиками компаний..

На практических занятиях студенты решают поставленные перед ними задачи под руководством (контролем) преподавателя. Обсуждение процесса решения задачи и оценка правильности полученного результата (постановки задачи, выбора метода ее решения, проверка полученного результата и т.д.) в ходе практического занятия производится коллективно студентами под руководством преподавателя.

Консультации – групповые занятия, являющиеся одной из форм контроля самостоятельной работы студентов. На консультациях по просьбе студентов рассматриваются наиболее сложные моменты в решении задач, которые возникают у них в процессе самостоятельной работы, обсуждаются результаты решения заданий, выполненных студентами самостоятельно.

6. Перечень информационных технологий, используемых при осуществлении образовательного процесса по дисциплине, включая перечень лицензионного программного обеспечения и информационных справочных систем (при необходимости)

В процессе осуществления образовательного процесса используются:

- для формирования текстов материалов для промежуточной и текущей аттестации
- программы Microsoft Office;
- для поиска учебной литературы библиотеки ЯрГУ – Автоматизированная библиотечная информационная система "БУКИ-NEXT" (АБИС "Буки-Next").

7. Перечень основной и дополнительной учебной литературы, ресурсов информационно-телекоммуникационной сети «Интернет», необходимых для освоения дисциплины

а) основная литература

1. Черкасова Т.Н. Международный финансовый менеджмент. Учебное пособие. –М. Проспект, 2016.- 177 с. <http://ebs.prospekt.org>
2. Данилин В.И. Финансовый менеджмент: категории, задачи, тесты, ситуации. 2-е изд. М.: Проспект, 2017, 370 с. <http://ebs.prospekt.org>.
3. Патрушева Е.Г. Финансовый менеджмент: учебное пособие . ЯрГУ, 2018. 87 с.

б) дополнительная литература

1. Хлыстова О.В., Неяскина Е.В. Финансовый менеджмент: учебное пособие. М.: Проспект, 2017. – 367 с. <http://ebs.prospekt.org>
2. Ковалев В.В. Финансовый менеджмент: конспект лекций с задачами и тестами. 2 изд.-М.: Проспект, 2018, 559 с. <http://ebs.prospekt.org>
3. Журнал «Финансовый менеджмент». Журнал выходит 6 раз в год. <http://www.finman.ru/>
4. Журнал «Финансовый директор». Ежемесячный практический журнал для финансовых директоров компаний. <https://fd.ru/>

в) электронные ресурсы

1. Электронно-библиотечная система «Университетская библиотека online» (www.biblioclub.ru) - электронная библиотека, обеспечивающая доступ к наиболее востребованным материалам-первоисточникам, учебной, научной и художественной литературе ведущих издательств (*регистрация в электронной библиотеке – только в сети университета. После регистрации работа с системой возможна с любой точки доступа в Internet.).

2. Научная электронная библиотека (НЭБ) (<http://elibrary.ru>) – это крупнейший российский информационный портал, содержащий рефераты и полные тексты более 12 млн. научных статей и публикаций.

3. Электронный архив ЯрГУ (<http://elar.uniyar.ac.ru/jspui/community-list>) представляет собой коллекцию полнотекстовых электронных публикаций в области научных исследований. База данных предназначена для использования в учебных и научных целях, облегчая доступ к информации о научных работах и их содержанию.

4. Электронная библиотека учебных материалов ЯрГУ (http://www.lib.uniyar.ac.ru/opac/bk_cat_find.php) содержит более 2500 полных текстов учебных и учебно-методических материалов по основным изучаемым дисциплинам, изданных в университете.

5. ЭБС ПРОСПЕКТ содержит полные тексты учебных и учебно-методических материалов. <http://ebs.prospekt.org>

8. Материально-техническая база, необходимая для осуществления образовательного процесса по дисциплине

Аудитории, оборудованные для проведения лекций, практических занятий и консультаций, фонд библиотеки, компьютерная техника.

Автор:
Профессор кафедры управления и предпринимательства, д.э.н. _____ Патрушева
Е.Г

**Приложение №1 к рабочей программе дисциплины
«Корпоративный финансовый менеджмент в международных компаниях»**

**Фонд оценочных средств
для проведения текущей и промежуточной аттестации студентов
по дисциплине**

**1. Типовые расчетно-аналитические задания, кейсы, тесты
для оценки знаний, умений, навыков и (или) опыта деятельности, характеризующих
этапы формирования компетенций**

**Тема 1 «Содержание, современная цель и базовые концепции финансового
менеджмента международных компаний (Компетенция ПК(ОУ)-1, Индикатор
ПК(ОУ)-1.1)**

Решение кейса (пример)

Кейс «Формирование финансовой отчетности компании»

В балансовом отчете компании по состоянию на отчетную дату содержатся следующие статьи:

Показатели	Сумма, тыс. руб.
1. Сырье и материалы	1050
2. Топливо	200
3. Незавершенное производство	820
4. Готовая продукция на складе	2200
5. Дебиторская задолженность, в т.ч. - учредителей по оплате уставного капитала	3100 850
6. Кредиторская задолженность (в т.ч. поставщики, подрядчики, авансы полученные и проч.)	2050
7. Добавочный капитал	654
8. Основные средства	5230
9. Нераспределенная прибыль прошлых лет	3900
10. Краткосрочные финансовые вложения	900
11. Нематериальные активы	234
12. Денежные средства, в т.ч. - Касса	1520 120
13. Уставный капитал	2346
14. Долгосрочные кредиты	2500
15. Доходы будущих периодов	200
16. Оценочные обязательства текущего периода	340
17. Задолженность по обязательным платежам	358
18. Резервный капитал	520
19. Краткосрочные кредиты банка	1190
20. Нераспределенная прибыль отчетного периода	1196

В течение отчетного периода (квартала) произошли следующие операции:

Закуплено у поставщиков в кредит сырья и материалов – 1 770 тыс. руб.

Получена частичная предоплата от покупателей по договору – 600 тыс. руб.

Погашение дебиторской задолженности - 1 280 тыс. руб., в т.ч. задолженности учредителей по

оплате уставного капитала – 500 тыс. руб.

Привлечен банковский кредит на период 3 года в сумме – 5 000 тыс. руб.

(погашение кредита начинается со следующего отчетного периода);

Приобретено оборудование за счет средств полученного ранее кредита на 2 500 тыс. руб., оплата с расчетного счета.

Произведены текущие платежи в погашение кредиторской задолженности перед поставщиками – 150 тыс. руб.

Получение безвозвратного целевого финансирования из бюджета - 750 тыс. руб.

Погашение задолженности по кредиту банка в отчетном периоде - 400 тыс. руб.

Задания: 1. Составьте бухгалтерский баланс по завершению всех приведенных операций.
2. Рассчитайте по итогам всех операций величину денежных потоков компании по каждому виду деятельности и общий чистый денежный поток.

Бухгалтерский баланс организации, тыс.руб.

Актив	На начало периода	На конец периода	Пассив	На начало периода	На конец периода
1.Внеоборотные активы			III. Капитал и резервы		
Нематериальные активы			Уставный капитал		
Основные средства			Добавочный капитал		
11.Оборотные активы			Резервный капитал		
Производственные запасы			Целевое финансирование		
Незавершенное производство			Накопленная прибыль		
Запасы готовой продукции			IV. Долгосрочные обязательства		
Дебиторская задолженность, в т.ч. Покупателей			V. Краткосрочные обязательства		
учредителей					
Краткосрочные финансовые вложения			Краткосрочные займы и кредиты		
Денежные средства			Кредиторская задолженность		
			Доходы будущих периодов		
			Оценочные обязательства		
Баланс			Баланс		

Денежные потоки компании в разрезе видов деятельности

Денежные потоки по	Вид потока	Сумма, тыс.руб
--------------------	------------	----------------

видам деятельности		
1. Операционной		
2. Инвестиционной		
3. Финансовой		

Тема 2 «Экономическое обоснование инвестиционных решений компании» (Компетенция ПК(ОУ)-1, Индикатор ПК(ОУ)-1.1)

Расчетно-аналитические задания (примеры)

Задача 1. Компания А имеет в текущем году показатель чистой прибыли на акцию 100 руб. Дивидендные выплаты стабильны. Какова истинная стоимость акций компании с точки зрения инвестора, если требуемая им доходность составляет 20% годовых? А если аналогичные дивидендные выплаты совершаются при условии роста дохода с темпом 10% в год?

Задача 2. Акционерное общество «Робросс» производит технологических роботов для конвейерного производства в автомобильной промышленности и имеет в среднем годовую чистую прибыль в сумме 1000 млн.руб. Ежегодное финансирование модернизации оборудования составляет примерно 50% чистой прибыли.

Количество выпущенных акций 50 млн.шт., рыночная цена которых в настоящее время составляет 100 руб./шт.

Установить истинную стоимость акций компании.

Баланс компании «Робросс»

Актив	Млн.руб.	Пассив	Млн.руб.
Внеоборотные активы	3000	Капитал и резервы	5000
Запасы	1500	Обязательства	-
Денежные средства	500		
Итого	5000	Итого	5000

Как изменится оценка акции при условии увеличения нормы накопления до 60% ?

Задача 3. Корпорация Z рассматривает целесообразность финансирования проекта в стране X при требуемой доходности 15%. Ожидаемые денежные потоки проекта следующие:

Годы	0	1	2	3	4
------	---	---	---	---	---

Прибыль		40	40	40	40
Амортизация		25	25	25	25
Прирост оборотного капитала	(20)	(5)			25
Инвестиции	(100)				
Итоговый денежный поток	(120)	60	65	65	90

По условиям конкурса корпорация может репатриировать лишь 50% получаемых доходов, а остальная сумма блокируется в банке под 5% годовых до момента сдачи проекта.

Сформировать денежные потоки проекта с учетом названных условий и оценить его экономическую эффективность без и с учетом названных условий.

Индивидуальное задание (пример)

Задача 1. Предприятие принимает решение о приобретении нового оборудования стоимостью 85 млн.р., которое позволит производить и продавать продукции ежегодно в течение 5 лет по 500 ед. Продажа продукции планируется по цене 200 тыс.р., Производство продукции требует прямых затрат, зависимость которых от объема составляет 35 %. Накладные затраты, включая амортизацию, составят 35 млн.р., Кроме того, предприятие должно поддерживать производственные запасы в размере 20% от выручки следующего (годового) периода. Перед запуском проекта следует провести рекламную кампанию с бюджетом 6 млн.р. и создать производственный запас. Приобретение нового оборудования планируется сопроводить продажей замененного, что принесет доход в размере 10 млн.р. Стоимость приобретенного оборудования полностью списывается за период реализации проекта.

Задания.

Выполнить расчеты ежегодных денежных потоков от проекта и оценить его финансовую реализуемость и эффективность, при условии, что структура капитала поддерживается 60:40 (долг). Долг, привлеченный под 13% годовых, должен гаситься в последний год реализации проекта. Цена собственного капитала 22%. Ставка налога на прибыль 20%. Собственники не требуют выплат текущих доходов.

Тема 3 «Теория и практика управления структурой и эффективностью использования капитала» (Компетенция ПК(ОУ)-1, Индикатор ПК(ОУ)-1.1)

Расчетно-аналитические задания (примеры)

Задача 1. Компания рассматривает инвестиционный проект и решает вопрос, какова должна быть ставка дисконта. Компания использует два источника финансирования : долгосрочные облигации на сумму 120 млн.руб. и акционерный капитал стоимостью 360 млн. руб. Цена заемного капитала 14% . Ставка налога на прибыль 20%. Вычислить ставку доходности , используемую для обоснования проекта, при том, что бета- коэффициент для этой инвестиции составляет 2,5 , ставка доходности безрисковой инвестиции равна 3 %, а рыночная премия за риск 8%.

Задача 2. Будет ли эффективен проект, если для его финансирования использован капитал, включающий долгосрочные облигации на сумму 120 млн.руб. со ставкой купонного дохода 12% годовых и прибыль в размере 360 млн. руб (цена собственного капитала 20%). При этом в течение 5 лет компания будет получать ежегодно доходы в размере 200 млн.руб

Индивидуальное задание (вариант):

ВАРИАНТ 1

УСЛОВИЕ: Компания А получает выручку в размере 1200 тыс.руб. в год. Себестоимость реализованной продукции включает переменные затраты в сумме 550 тыс.руб. и постоянные 400 тыс.руб. Ставка налога на прибыль 20%, а чистая прибыль компании используется ежегодно на инвестирование в среднем в размере 75%. В текущем году чистая прибыль в таком размере использована на приобретение основных средств, а остальная сумма – на дивиденды. Компанией эмитировано 8 тыс. акций, рыночная цена которых в настоящее время составляет 80 руб. за акцию. Долг компании привлечен на условиях: долгосрочные обязательства под 14% годовых, а краткосрочные – под 12%.

Баланс компании А за 2020 г:

1. Внеоборотные активы	500	3. Капитал и резервы	640
2. Оборотные активы	700	4. Долгосрочные обязательства	200
Запасы	300	5. Краткосрочные обязательства	360
Дебиторы	300	Кредиты и займы	160
Денежные средства	100	Кредиторы	200
Баланс	1200	Баланс	1200

ЗАДАНИЕ:

1. Определить цену собственного капитала и средневзвешенную цену капитала компании. Целесообразно ли реализовать инвестиционный проект, требующий вложений в размере 120 тыс.руб. при условии, что чистый денежный поток в результате его реализации составит в течение трех лет: 60; 70; 50 тыс.руб. ежегодно?
2. Оцените целесообразность изменения структуры капитала путем увеличения доли долга до 50%, если при том средняя процентная ставка вырастет до 14%. Критерий – эффект финансового рычага.

Тема 4 «Управление операционной прибылью и предпринимательским риском» (Компетенция ПК(ОУ)-1, Индикатор ПК(ОУ)-1.1)

Расчетно-аналитические задания (примеры)

Задача 1 Рассчитать порог рентабельности, запас финансовой прочности и оценить его достаточность, если затраты фирмы составляют 800 млн.руб., постоянные затраты – в них – 300 млн.руб., фирма продает продукции 20 млн. ед. по цене 50 руб.. 2. По прогнозу рыночный спрос на продукцию компании должен снизиться на 25%. Останется ли при этом приемлемым уровень бизнес-риска?

Задача 2 Для условия предыдущей задачи ответить на вопросы:

- А) Сколько единиц продукции нужно продать для получения 450 млн. руб. прибыли?
- Б) Какую цену продаж установить для увеличения прибыли на 25% при неизменном объеме продаж?

Вопросы к контрольной работе (вариант)

Вариант 1. Компания А получает выручку в размере 1400 тыс.руб., в год. Себестоимость реализованной продукции включает переменные затраты в сумме 750 тыс.руб. и

постоянные 500 тыс.руб. Ставка налога на прибыль 20%.. Долг компании привлечен на условиях: долгосрочный - под 14% годовых, краткосрочный – под 12%.

Баланс компании А за 2020 г:

1. Внеоборотные активы	500	3. Капитал и резервы	600
2. Оборотные активы	700	4. Долгосрочные обязательства	300
Запасы	300	5. Краткосрочные обязательства	300
Дебиторы	300	Кредиты и займы	100
Денежные средства	100	Кредиторы	200
Баланс	1200	Баланс	1200

ОПРЕДЕЛИТЬ

1. Определить операционную и чистую прибыль компании.
2. Рассчитать показатель силы операционного рычага. Сделать вывод.
- 3.. Стоит ли принять решение о росте продаж на 10% за счет дополнительных затрат на маркетинг в размере 50 тыс.руб?

Тема 5 «Формирование и финансирование оборотного капитала с целью ускорения оборота денежных средств компании»

(Компетенция ПК(ОУ)-1, Индикатор ПК(ОУ)-1.1)

Расчетно-аналитические задания (примеры)

Задача 1. Рассчитать операционный и финансовый цикл, если известно, что сумма производственных запасов предприятия на 1.01 составила 200 тыс.руб., запасов готовой продукции – 90 тыс.руб, при том, что полная себестоимость продукции за год равна 4000 тыс. руб., а материальные затраты в ней составляют 60%. Продолжительность кредитования предприятием своих покупателей составляет 60 дней, причем половина продукции оплачивается с превышением срока расчетов на 5 дней. Срок расчетов с кредиторами составляет в среднем 45 дней. Производственный цикл составляет 26 дней, но простои увеличивают продолжительность в среднем на 5 дней. Какими способами можно оптимизировать величину финансового цикла? Что показывает финансовый цикл?

Задача 3. Компания А получает выручку в размере 1400 тыс.руб., в год. Себестоимость реализованной продукции включает переменные затраты в сумме 750 тыс.руб. и постоянные 500 тыс.руб. Ставка налога на прибыль 20%. Компанией А эмитировано 9 тыс. акций., рыночная цена составляет в настоящее время 80 руб. за акцию. Долг компании привлечен на условиях: долгосрочный - под 14% годовых, краткосрочный – под 12%. Компания выплачивает на дивиденды 50% от чистой прибыли, остальное расходуя на инвестиции, на приобретение основных средств. Рост доходов компании ожидается на уровне 10% годовых.

Баланс компании А за 2021 г:

1. Внеоборотные активы	500	3. Капитал и резервы	600
2. Оборотные активы	700	4. Долгосрочные обязательства	300
Запасы	300	5. Краткосрочные обязательства	300
Дебиторы	300	Кредиты и займы	100
Денежные средства	100	Кредиторы	200
Баланс	1200	Баланс	1200

ОПРЕДЕЛИТЬ

1. Оценить величину чистого оборотного капитала. Сделать вывод – каковы приоритеты предприятия?
3. Рассчитать величину ТФП и сделать вывод. О чем говорит этот показатель?

Тема 6. «Организация управления компанией с ориентацией на рост ее стоимости»
Расчетно-аналитические задания (пример) (Компетенция ПК(ОУ)-1,
Индикатор ПК(ОУ)-1.1)

Кейс 1. «Обоснование структуры капитала с целью роста стоимости акций»

Компания «Импульс» по производству энергооборудования рассматривает вопрос об освоении производства новой технически совершенной продукции для бытовых целей, рыночная цена которой предполагается более высокой, чем у прежних аналогов. Оценивая спрос потенциальных покупателей на продукцию, менеджеры планируют объемы продаж на 2015 г. (и далее) в размере 120 тыс. ед. Предполагаемая цена продукции 200 руб.

Запланированы вложения в сумме 13 млн. руб., но при этом может быть осуществлено два варианта технологии изготовления оборудования. Первый требует постоянных затрат 3,5 млн. руб. в год, а переменных – 150 руб. на единицу продукции. По второму варианту постоянные затраты составят 11 млн. руб., но переменные лишь 105 руб. на изделие.

За текущий период финансовая отчетность компании следующая:

Отчет о прибылях и убытках за 2020 г., тыс. руб.

Показатели	2020 г.	По прогнозу на 2021 г.
Выручка	40000	
Суммарные затраты	25500	
Операционная прибыль	14500	
Проценты к уплате	900	
Прибыль до налогообложения	13600	
Чистая прибыль	9072	

Примечание. В составе текущих затрат предприятия в 2020 г. сумма постоянных составляет 10000 тыс. руб.

Баланс компании, тыс. руб.

	На начало 2021 г.
Внеоборотные активы	14500
Оборотные активы	20500
Баланс	35000
Уставный капитал	15000
Накопленная прибыль	3520
Долгосрочные обязательства (под 9% годовых)	10000
Кредиторская задолженность	6480
Баланс	35000

Финансировать инновационный проект ввиду значительных сумм инвестиций и значительных сроков вложения предполагается за счет прибыли и путем наращивания долгового капитала в виде облигационного займа, который будет привлечен под 10 % на сумму 10 млн.руб., что изменит структуру капитала компании.

Финансовый директор считает, что проект рискован, и в случае увеличения долгового капитала падение продаж ниже ожидаемого уровня может создать угрожающую

ситуацию, что вызовет конфликт с банком, который выдал ранее кредит предприятию и, как следствие, с держателями акций.

Вам предлагается помочь в подготовке такого обоснования, ответив на вопросы:

1. Какой способ производства нового продукта выбрать? Обоснуйте свои выводы. При условии, что инвестиции в обоих вариантах одинаковы, и проекты различаются только операционными затратами, используйте в качестве критерия показатель операционной прибыли от проекта.

2. Выполните прогноз выручки, затрат и операционной прибыли предприятия, заложив в расчет результаты реализации проекта¹.

3. Дайте оценку бизнес-риска на предприятии до и после внедрения проекта на основе расчета показателя силы операционного рычага.

4. Выполните расчеты уровня финансового риска на основе показателя силы финансового рычага и сделайте вывод².

5. Оцените уровень предпринимательского риска в целом.

6. Насколько итоговые результаты от внедрения проекта устроят акционеров по критерию максимума рыночной стоимости акций? Учсть при этом, что в настоящее время на рынке обращается 200 тыс. шт. акций данной компании.

Переговоры с инвестиционными банками позволили установить такую взаимосвязь структуры капитала с мультипликатором P/E:

Доля долга, %.	P/E
30,1-36	5.3
36,1-43	5,5
43-52	5,2

Задача 1. Компания А получает выручку в размере 1400 тыс.руб., в год. Себестоимость реализованной продукции включает переменные затраты в сумме 750 тыс.руб. и постоянные 500 тыс.руб. Ставка налога на прибыль 20%. Компанией А эмитировано 9 тыс. акций., рыночная цена составляет в настоящее время 80 руб. за акцию. Долг компании привлечен на условиях: долгосрочный - под 14% годовых, краткосрочный – под 12%. Компания выплачивает на дивиденды 50% от чистой прибыли, остальное расходуя на инвестиции, на приобретение основных средств. Рост доходов компании ожидается на уровне 10% годовых.

Баланс компании А за 2017 г:

1. Внеоборотные активы	500	3. Капитал и резервы	600
2. Оборотные активы	700	4. Долгосрочные обязательства	300
Запасы	300	5. Краткосрочные обязательства	300
Дебиторы	300	Кредиты и займы	100
Денежные средства	100	Кредиторы	200
Баланс	1200	Баланс	1200

Дать оценку уровня стоимости компании и ее экономической добавленной стоимости . WACC компании 14%.

Критерии оценки форм текущего контроля

¹ Прогноз выручки и переменных затрат предприятия включает базовый уровень этих показателей плюс выручка и затраты от проекта.

² Учсть, что долговой капитал пополнится на 10 млн. руб., привлеченных под 10% годовых.

Критерии оценки устного опроса (диалога-собеседования)

Опрос – метод контроля знаний, заключающийся в осуществлении взаимодействия между преподавателем и студентом посредством получения от студента ответов на заранее сформулированные вопросы.

Оценка «отлично» выставляется за полный ответ на поставленный вопрос с включением в содержание ответа лекции, материалов учебников, дополнительной литературы без наводящих вопросов.

Оценка «хорошо» выставляется за полный ответ на поставленный в опрос в объеме лекции с включением в содержание ответа материалов учебников с четкими ответами на наводящие вопросы преподавателя.

Оценка «удовлетворительно» выставляется за ответ, в котором озвучено более половины требуемого материала, с положительным ответом на большую часть наводящих вопросов.

Оценка «неудовлетворительно» выставляется за ответ, в котором озвучено менее половины требуемого материала или не озвучено главное в содержании вопроса с отрицательными ответами на наводящие вопросы или студент отказался от ответа без предварительного объяснения уважительных причин.

Критерии оценки решения практических (ситуационных) заданий

При решении практических заданий разрешено пользоваться табличными, нормативными, специализированными управленческими, вероятностно-статистическими, экономико-финансовыми справочными материалами.

Оценка «отлично» - студент ясно изложил условие решения задания с обоснованием точной ссылкой на формулы / правила / закономерности / явления;

Оценка «хорошо» - студент изложил условие решения задания, но с отдельными несущественными неточностями при ссылках на формулы / правила / закономерности / явления;

Оценка «удовлетворительно» - студент в целом изложил условие решения задания, но с отдельными существенными неточностями при ссылках на формулы / правила / закономерности / явления;

Оценка «неудовлетворительно» - студент не уяснил условие решения задания или решение не обосновал ссылками на формулы / правила / закономерности / явления.

Контрольная работа по всему курсу для предварительной оценки сформированности компетенции

Примеры тестовых заданий к контрольной работе:

1. Инвестированный капитал в бухгалтерском балансе равен А) валюте баланса Б) включает собственный капитал, долгосрочные обязательства и краткосрочные займы и кредиты В) включает собственный капитал и долгосрочные обязательства	6. Величина порога рентабельности определяется А) уровнем постоянных затрат Б) величиной объема продаж В) уровнем цен на продукцию
2. К постоянным затратам относят А) заработную плату рабочих, амортизацию Б) арендную плату, маркетинг, затраты на отопление и освещение В) двигательную энергию, амортизацию	7. Чистый оборотный капитал можно определить как А) сумму запасов и дебиторской задолженности Б) разницу между оборотными активами и краткосрочными обязательствами В) разницу между валютой баланса и внеоборотными активами
3. При желании увеличить операционную прибыль на 28 % при значении степени операционного рычага 7 необходимо выручку	8. Запас финансовой прочности определяется как А) разность между выручкой и затратами

А) уменьшить на 28% Б) увеличить на 28% В) увеличить на 4%	Б) разность между выручкой и порогом рентабельности
4. Компания «АВС» реализует продукции на сумму 2 млн. р. Текущие издержки компании составляют 1,5 млн. р., в том числе переменные 1 млн.р. Рассчитать показатели, характеризующие операционный риск (бизнес-риск) этой компании. Сделать вывод, оценить уровень риска.	9. Факторы сокращения ТФП А) рост продаж Б) рост доли добавленной стоимости в продукте В) сокращение доли добавленной стоимости в продукте
5. Показатель силы финансового рычага может быть использован для А) обоснования структуры капитала Б) оценки способности компании генерировать прибыль В) прогноза изменения чистой прибыли при ожидаемом изменении операционной прибыли.	10. Увеличение кредиторской задолженности приводит к: А) оттоку денежных средств от основной деятельности Б) притоку денежных средств от текущей деятельности В) притоку денежных средств от финансовой деятельности

1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
Б	Б	В	2	А, В	А,В	Б	Б	В	Б

Пример ситуационных задач (по вариантам):

УСЛОВИЕ: Компания А получает выручку в размере 1200 тыс.руб. в год. Себестоимость реализованной продукции включает переменные затраты в сумме 550 тыс.руб. и постоянные 400 тыс.руб. Ставка налога на прибыль 20%, а чистая прибыль компании используется ежегодно на инвестирование в среднем в размере 75%. В текущем году чистая прибыль в таком размере использована на приобретение основных средств, а остальная сумма – на дивиденды. Компанией эмитировано 8 тыс. акций, рыночная цена которых в настоящее время составляет 80 руб. за акцию. Долг компании привлечен на условиях: долгосрочные обязательства под 14% годовых, а краткосрочные – под 12%. Темп роста доходов ожидается на уровне 10% в год.

Баланс компании А за 2020 г:

1. Внеоборотные активы	500	3. Капитал и	
резервы	640		
2. Оборотные активы	700	4. Долгосрочные обязательства	200
Запасы	300	5. Краткосрочные обязательства	360
Дебиторы	300	Кредиты и займы	160
Денежные средства	100	Кредиторы	200
Баланс	1200	Баланс	1200

ЗАДАНИЕ:

1. Рассчитайте экономическую добавленную стоимость (EVA). О чем говорит ее значение?
2. Определить цену собственного капитала и средневзвешенную цену капитала компании. Какова должна быть внутренняя норма доходности инвестиционного проекта, чтобы он был принят к реализации?
3. Определить, произошло ли изменение суммы денежных средств компании, если известно, что прирост запасов составил 40 тыс. руб., дебиторской задолженности 25 тыс.руб, а кредиторская задолженность выросла на 20 тыс.руб. амортизация начислена на сумму 40 тыс.руб. Остальные данные взять из УСЛОВИЯ.

1.2 Список вопросов и (или) заданий для проведения промежуточной аттестации

Экзамен по дисциплине «Корпоративный финансовый менеджмент международных компаний» проводится в письменной форме по билетам, содержащим тестовое задание и ситуационную задачу. На написание теста и решение задачи отводится 60 минут.

Вопросы для подготовки к экзамену по дисциплине:

1. Трансформация модели финансового управления. Сущность классической и неоклассической теорий управления финансами.
2. Сущность и цель современного финансового менеджмента.
3. Основные концепции финансового менеджмента: временная ценность денег, денежные потоки, соотношение риска и доходности.
4. Диагностика финансовых отчетов международных компаний: цели и направления анализа отчетности, пользователи его результатов.
5. Диагностика финансовых отчетов международных компаний: диагностика платежеспособности.
6. Диагностика финансовых отчетов международных компаний: диагностика деловой активности..
7. Диагностика финансовых отчетов международных компаний: диагностика рентабельности продаж и капитала.
8. Понятие и основные принципы оценки инвестиционных проектов. Формирование денежных потоков проектов.
9. Понятие и критерии финансовой реализуемости проектов.
10. Показатели и критерии коммерческой эффективности материальных инвестиций.
11. Оценка стоимости и доходности акций.
12. Инвестиционный капитал, его составляющие и характеристики. Сравнительный анализ собственного и заемного капитала.
13. Понятие цены капитала. Цена долга и собственного капитала. Модели расчета цены собственного капитала.
14. Средневзвешенная цена капитала. Ее использование в инвестиционных и финансовых оценках.
15. Структура капитала и финансовый риск. Взаимосвязь структуры капитала с его ценой, и рыночной стоимостью акций, стоимостью фирмы.
16. Показатели силы и эффекта финансового рычага при выборе структуры капитала.
17. Управление прибылью на основе операционного анализа. Зона доходности, ее определение и графическая интерпретация. Определение критического объема продаж, порога рентабельности.
18. Понятие запаса финансовой прочности, рекомендуемое значение, управляющие факторы, использование в максимизации прибыли.
19. Сила операционного рычага как характеристика операционного риска и взаимосвязи прибыли и объемов продаж: модели расчеты, рекомендуемое значение, управление, использование для финансового прогнозирования прибыли.
20. Сила совокупного рычага как характеристика предпринимательского риска и взаимосвязи чистой прибыли и выручки.
21. Понятие оборотного капитала. Чистый оборотный капитал. Использование в диагностике условий финансирования оборотного капитала.
22. Понятие, факторы формирования и управление текущими финансовыми потребностями.
23. Классификация денежных потоков в разрезе видов деятельности и управление ими.

24. Оценка результатов движения денежных средств.
25. Возможности формирования денежных потоков косвенным методом.
26. Понятие стоимости компании и основные методы ее оценки. Модели оценки стоимости на основе доходного метода. Модели оценки стоимости на основе денежного потока и прибыли.
27. Факторы управления стоимостью компании: свободный денежный поток, внутренние темпы роста, цена капитала, рентабельность капитала. Возможности управления уровнем стоимости.
28. Определение изменения уровня стоимости компании на основе экономической прибыли.

Образец билета

ФГБОУ ВО «Ярославский государственный университет им. П.Г. Демидова» Кафедра Управления и предпринимательства 38.04.01 Экономика Направленность (Профиль): «Мировая экономика и международный бизнес» Дисциплина: «Корпоративный финансовый менеджмент международных компаний»		
БИЛЕТ № 1		
1. Тестовое задание (вариант 1) 2. Задача		
Зав. кафедрой Управления и предпринимательства		
канд экон. наук, доцент		Д.Ю. Брюханов

- Пример тестового задания

Вариант 1

1. Укажите финансовый инструмент, используемый для привлечения собственного капитала:

- а) дополнительные паевые взносы учредителей;
- б) эмиссия облигаций;
- в) лизинг;
- г) эмиссия привилегированных акций

2. Используемый в составленных по международным стандартам отчетах компаний показатель EBITDA представляет собой:

- а) операционную прибыль
- б) нераспределенную прибыль;
- в) операционную прибыль плюс амортизация;
- г) чистую прибыль.

3. Чем выше уровень финансового рычага, тем:

- а) больше финансовый риск;
- б) меньше финансовый риск;
- в) показатель не оказывает влияние на финансовый риск;
- г) для правильного ответа необходима дополнительная информация.

4. Как рассчитывается цена собственного капитала компании?

- а) как отношение затрат к собственному капиталу;
- б) как отношение дивидендов к собственному капиталу;
- в) как отношение между заемным и собственным капиталом;
- г) как отношение выручки к собственному капиталу.

5. Цена капитала предприятия характеризует:

- а) минимальное требование доходности инвестора с учетом рисков компании;
- б) эффективность деятельности предприятия;
- в) эффективность использования капитала;
- г) финансовый риск предприятия.

6. Оптимальное управление структурой капитала предполагает:

- а) формирование смешанной структуры источников финансирования, при которой их средняя стоимость становится минимальной;
- б) разработку мероприятий по формированию собственных финансовых ресурсов;
- в) максимизацию роста продаж компании;
- г) повышение уровня финансового рычага.

7. В теории финансового менеджмента наибольшее распространение получили следующие подходы к выбору структуры финансирования:

- а) Теория инвестиционного портфеля
- б) Теория Модильяни - Миллера
- в) Компромиссные подходы (развитие взглядов Модильяни - Миллера)
- г) Сигнальные теории
- д) Теория Фишера.

8. Структура капитала – это:

- а) Привлеченные финансовые ресурсы для производства товаров и услуг.
- б) Основные фонды и оборотные активы организации.
- в) Деление капитала по источникам привлечения.
- г) Соотношение собственных и заемных средств в финансировании предприятия.

9. Долгосрочное финансирование, как правило, используется для:

- а) Закупки нового оборудования;
- б) Разработки новых технологий, НИОКР;
- в) Реализации инвестиционных проектов;
- г) Покрытия кассовых разрывов;
- д) Текущих платежей поставщикам.

10. Цена чистой прибыли организации, направленной на прирост капитала, определяется как:

- а) Нулевая цена (бесплатный источник).
- б) Цена капитала, привлеченного с помощью привилегированных акций.
- в) Цена капитала, привлеченного с помощью обыкновенных акций.
- г) Цена заемного капитала.

11. Цена банковского кредита определяется на основе:

- а) Среднего процента за кредит банка и ставки налога на прибыль.
- б) Срока кредитования.
- в) Удельного веса процентных выплат, относимых на себестоимость продукции.
- г) Среднеотраслевой рентабельности.

12. Цена облигационного займа организации определяется следующими условиями:

- а) Сроком займа.
- б) Купонной ставкой процента по займу.
- в) Средней процентной ставкой за кредит.
- г) Разностью между продажной и выкупной стоимостью облигации (дисконтом)

13. Средневзвешенная цена капитала - это:

- а) Сумма цен источников привлечения капитала, деленная на их число.
- б) Средняя цена собственных и заемных источников привлечения капитала с учетом их доли (удельного веса).
- в) Среднерыночные цены, сложившиеся по привлекаемым источникам капитала.
- г) Средняя сумма затрат на привлечение собственного и заемного капитала.

14. Цена капитала, привлеченного с помощью привилегированных и обыкновенных акций, рассчитывается как:

- а) Отношение чистой прибыли организации к стоимости выпущенных акций.
- б) Отношение процентной ставки к стоимости выпущенных акций.
- в) Отношение дивиденда, выплаченного в базовом периоде, с учетом темпа его роста к стоимости выпущенных акций.
- г) По рыночной цене акций.

15. Цена собственного капитала согласно модели CAPM определяется:

- а) На основе биржевых котировок ценных бумаг.
- б) По средней цене акции данной организации на фондовом рынке.
- в) По доходности акций предприятия с учетом доходности по безрисковым вложениям, среднерыночной доходности и коэффициента "бета".
- г) На основе курсовой цены акций данного предприятия с учетом их коэффициента "бета".

16. Общая величина капитала 5 600 тыс. руб., в том числе: уставный капитал – 1000 тыс. руб., нераспределенная прибыль – 900 тыс. руб. и долгосрочные обязательства – 3 700 тыс. руб.; доходность акций предприятия – 30%, финансовые издержки по обслуживанию долгосрочных обязательств – 25%; ставка налога на прибыль – 20%. Средняя цена капитала предприятия будет равна:

- а) 27,3;
- б) 30,0;
- в) 29,7;
- г) 23,4;
- д) 26,2.

17. Компания А продает продукции 20 тыс. ед. в год по цене 50 руб. Себестоимость реализованной продукции включает переменные затраты в сумме 500 тыс.руб. и постоянные 400 тыс.руб. Какова будет прибыль при снижении цены на 10% с ростом при этом объема продаж на 20%?

- а) 180 тыс.руб.
- б) 130 тыс.руб.
- в) 200 тыс.руб.
- г) 150 тыс.руб.

18. При желании увеличить операционную прибыль на 28 % при значении степени операционного рычага 7 необходимо выручку

- а) уменьшить на 28%
- б) увеличить на 28%
- в) увеличить на 4%.
- г) уменьшить на 4%

19. Компания «ABC» реализует продукции на сумму 2 млн. р. Текущие издержки компании составляют 1,5 млн. р., в том числе переменные 1 млн.р.

Рассчитать показатель запаса финансовой прочности этой компании

- а) 0,5 млн. руб.
- б) 1,0 млн. руб.
- в) 2,0 млн.руб.
- г) 1,5 млн.руб.

20. Предприятие осуществляет продажи на условиях отсрочки платежа 2 месяца (60 дней). Ежегодные продажи составляют 1200 тыс. руб. Определить среднегодовую величину дебиторской задолженности (для расчета принять 360 дней в году):

- А) 300 тыс.руб.
- Б) 400 тыс.руб.
- В) 200 тыс.руб.

Задачи к экзамену (примеры)

Задача 1

Компания А получает выручку в размере 900 тыс.руб. в год. Себестоимость реализованной продукции включает переменные затраты в сумме 500 тыс.руб. и постоянные 250 тыс.руб. Ставка налога на прибыль 24%, а чистая прибыль компании используется ежегодно на инвестирование в среднем в размере 75%. В текущем году чистая прибыль в таком размере использована на приобретение основных средств, а оставшая сумма – на дивиденды. Компанией эмитировано 8 тыс. акций., рыночная цена которых составляет в настоящее время 70 руб. Сумма капитала компании 900 тыс.руб., причем собственный капитал занимает 60% инвестированного капитала. Долг компании привлечен на условиях: первая половина под 10% годовых, вторая - под 12%.

ЗАДАНИЕ:

1. Определить уровень порога рентабельности и его изменение при условии возрастания постоянных затрат предприятия на 10%; роста удельных переменных затрат на 10%. Останется ли предприятия при этом в зоне доходности?
2. Определить цену собственного капитала и средневзвешенную цену капитала компании. Какова должна быть внутренняя норма доходности инвестиционного проекта, чтобы он был принят к реализации? Финансирование проекта предполагается капиталом сложившейся на предприятии структуры и условий привлечения.
3. Выполнить расчет эффекта финансового рычага и оценить, выгодны ли предприятию названные условия заимствования с точки зрения уровня рентабельности собственного капитала? Какова должна быть минимальная величина ЭФР, чтобы устранить влияние налогового изъятия?

Оценка ответа на экзамене по билетам

Правила выставления оценки:

Оценка теста:

Оценка проставляется по количеству набранных баллов:

менее 60% от максимально возможного количества баллов - **неудовлетворительно**,

60-69 % от максимально возможного количества баллов - **удовлетворительно**,

70-79 % от максимально возможного количества баллов - **хорошо**,

80-100% от максимально возможного количества баллов – **отлично**.

Оценка задачи:

	Отлично	Хорошо	Удовлетворительно	Неудовлетворительно
Правильно выбрана методика решения задачи	+	+	+	-

Правильно определена последовательность решения	+	+	-	-
Правильность расчета сумм	+	-	-	-
Обоснование выводов	+	+	-	-

Общая оценка за экзамен определяется как среднее арифметическое между оценками за тест и задачу. В случае получения нецелого числа округление осуществляется в сторону оценки за задачу.

Приложение №2 к рабочей программе дисциплины «Корпоративный финансовый менеджмент международных компаний» Методические указания для студентов по освоению дисциплины

Успешное овладение дисциплиной «Корпоративный финансовый менеджмент международных компаний», предусмотренное рабочей программой, предполагает выполнение ряда рекомендаций.

1. Следует внимательно изучить материалы, характеризующие курс «Корпоративный финансовый менеджмент международных компаний» и определяющие целевую установку. Это поможет четко представить круг изучаемых проблем и глубину их постижения.

2. Необходимо знать подборку литературы, достаточную и необходимую для изучения предлагаемого курса. При этом следует иметь в виду, что нужна литература различных видов:

- а) учебники, учебные и учебно-методические пособия.
- б) монографии, сборники научных статей, публикаций в экономических журналах, представляющие эмпирический материал, а также многообразные аспекты анализа современного развития организаций;
- в) справочная литература – энциклопедии, экономические словари, раскрывающие категориально-понятийный аппарат.
- г) аналитические материалы.

3. По всем темам предусмотрены практические занятия, на которых происходит закрепление лекционного материала путем устного опроса и решения практических задач. Для успешного освоения дисциплины очень важно решение достаточно большого количества задач, как в аудитории, так и самостоятельно в качестве домашних заданий. Примеры решения задач разбираются на лекциях и практических занятиях, при необходимости по наиболее трудным темам проводятся дополнительные консультации. Основная цель решения задач – помочь усвоить фундаментальные понятия и основы механизма современных инвестиционных решений. Для решения всех задач необходимо знать и понимать лекционный материал. Поэтому в процессе изучения дисциплины рекомендуется регулярное повторение пройденного лекционного материала. Материал, законспектированный на лекциях, необходимо дома еще раз прорабатывать и при необходимости дополнять информацией, полученной на консультациях, практических занятиях или из учебной литературы.

4. Большое внимание должно быть уделено выполнению домашней работы. В качестве заданий для самостоятельной работы дома студентам предлагаются задачи, аналогичные разобранным на лекциях и практических занятиях или немного более сложные, которые являются результатом объединения нескольких базовых задач.

5. Для проверки и контроля усвоения теоретического материала и приобретенных практических навыков в течение обучения проводятся мероприятия текущей аттестации в виде устного опроса и контрольных работ. Также проводятся консультации (при необходимости) по разбору заданий для самостоятельной работы, которые вызвали затруднения.

